

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %8,4 artışla 101 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %11,8 artışla 17.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 54 baz puan artışla %17,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %48,3 artışla 20.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 101.042 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%8), 17.918 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%12) ve 20.580 mn TL net kar (yıllık: reel +%48) açıklamıştır. 2023 yılında şirketin satış hacmi yıllık %2,6 (Türkiye: -%5,1; uluslararası: -%1) azalış kaydetmiştir. Düşük sezon olan 4Ç23'te satış hacmi yıllık %11,5 (Türkiye: -%21,8; uluslararası: -%4,7) gerilemeyle oldukça zayıf açıklanmıştır. Satış hacmindeki azalışın yurtiçindeki yüksek fiyatlama ve Orta Doğu'da çatışmalar nedeniyle ABD ürünlerine karşı yapılan protestolar kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Uluslararası operasyonlarda ise Özbekistan ve Kazakistan sırasıyla %21,8 ve %2,4 satış hacmi büyümesi sağlamıştır. Diğer taraftan Pakistan, değişken makroekonomik ortam nedeniyle tarihsel olarak düşük olan tüketici güveni ve satın alma gücü seviyelerinden etkilenmeye devam etmektedir. Satış hacmi %16,4 azalmıştır. Şirketin enflasyon düzeltmesi sonrası 2023 yılında FAVÖK marjı yıllık 54bp genişlemeyle %17,7 olurken, 2023 yılının ilk 9 ayında şirket enflasyon düzeltmesiz yıllık 167bp artışla %22 FAVÖK marjı elde etmişti. 2023 yılında Türkiye operasyonlarında %10,8 ve uluslararası operasyonlarda %22,8 FAVÖK marjı elde edilmiştir. Net kar yazılan 15.723 milyon TL'lik net parasal kazanç sonrası yıllık %48 artışla güçlü kalmıştır. Şirket 3,9 milyar TL'ye yakın nakit akışı sağlamış olup, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,83x olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentilerini henüz paylaşmamıştır. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için brüt nakit 27.05.2024'te ödenmek üzere toplam 7,86 TL (temettü verimi: %1,3) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir. Şirketin bugün saat 16:00'da konferansı gerçekleştirilecek olup, gerekli görülmesi halinde ilave bilgi akışı sağlanacaktır. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

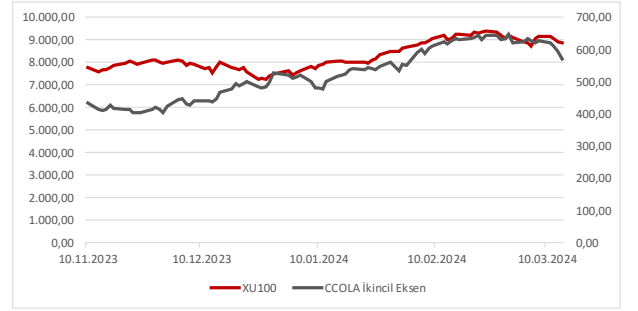
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İÇECEK
Fiyat	571,50
Hedef Fiyat	630
Potansiyel Getiri	10%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	188,99 - 659,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	145.373
Firma Değeri (Milyon TL)	160.282
Fiili Dolayım PD (Milyon TL)	41.948
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	254,37
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	85%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	80%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	625	625	788	718
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	374,41	657,93	456,71	272,69
Fiyat Aralığı	568 - 638	568 - 659,5	148,25 - 659,5	188,99 - 659,5

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-7,82	-8,71	28,21	177,31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,88	-2,08	13,70	70,60

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	93.190	101.042	8,4%
Brüt Kar	28.479	33.040	16,0%
Faaliyet Karı	12.040	14.230	18,2%
FAVÖK	16.024	17.918	11,8%
Net Kar	13.877	20.580	48,3%
Brüt Kar Marjı	30,6%	32,7%	214bp
Faaliyet Kar Marjı	12,9%	14,1%	116bp
FAVÖK Marjı	17,2%	17,7%	54bp
Net Kar Marjı	14,9%	20,4%	548bp
Net Borç	10.010	14.909	48,9%
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,8	33,21%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	56,22%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve rasi olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.